

**ANALISIS PENGARUH *FIRM SIZE*, *ROA*, DAN *DER*
TERHADAP RATING SUKUK
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN PENERBIT
SUKUK DI INDONESIA PERIODE TAHUN 2013-2016)**

TESIS

**Diajukan Kepada Program Studi Magister Akuntansi
Sekolah Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta
untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelara Magister dalam Ilmu Akuntansi**



Oleh :

YUNI SAFITRI

W100160008

MAGISTER AKUNTANSI

SEKOLAH PASCASARJANA

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2017

TESIS BERJUDUL
ANALISIS PENGARUH FIRM SIZE, ROA, DAN DER
TERHADAP RATING SUKUK (STUDI KASUS PADA
PERUSAHAAN PENERBIT SUKUK DI INDONESIA
PERIODE TAHUN 2013-2016)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
YUNI SAFITRI
telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada tanggal 19 Januari 2018
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing I



Dr. Erma Setiawati, Ak., M.M.

Pembimbing II



Dr. Noer Sasongko, S.E., M.Si., Ak., CA.

Penguji



Dra. Rina Trisnawati, M.Si., Ak., Ph.D.

Surakarta, 25 Januari 2018



Universitas Muhammadiyah Surakarta
Sekolah Pascasarjana
Direktur,


Prof. Dr. Bambang Sumardjoko, M.Pd.

Yang membuat Pernyataan



MOTTO

“Bertakwalah pada Allah maka Allah akan mengajarimu. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui segala sesuatu.”

(Q.S Al-Baqarah : 282)

“Barangsiapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri.”

(QS Al-Ankabut: 6)

Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang berilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan

(Q.S. Al-Mujadillah:11)

Harga kebaikan manusia adalah diukur menurut apa yang telah dilaksanakan/diperbuatnya"

(Ali Bin Abi Thalib)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah syukurku kepada Allah SWT, Tuhan yang Maha Esa, karena hanya atas izin dan karuniaNya lah maka tesis ini dapat dibuat dan selesai pada waktunya.

Bapak dan Ibu saya, yang telah memberikan dukungan moril maupun materi serta do'a yang tiada henti untuk kesuksesan saya, karena tiada kata seindah lantunan do'a dan tiada do'a yang paling khusuk selain do'a yang terucap dari orang tua. Ucapan terimakasih saja takkan pernah cukup untuk membalas kebaikan orang tua, karena itu terimalah persembaha bakti dan cinta ku untuk kalian bapak ibuku.

Bapak dan Ibu Dosen pembimbing, penguji dan pengajar, yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktunya untuk menuntun dan mengarahkan saya, memberikan bimbingan dan pelajaran yang tiada ternilai harganya, agar saya menjadi lebih baik. Terimakasih banyak Bapak dan Ibu dosen, jasa kalian akan selalu terpatrit di hati.

Saudara saya (Kakak), yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, senyum dan do'anya untuk keberhasilan ini, cinta kalian adalah memberikan kobaran semangat yang menggebu, terimakasih dan sayang ku untuk kalian.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum wr.wb

Segala sesuatu yang telah tercipta di muka bumi ini sesungguhnya adalah bukti atas keagungan dan kemuliaan Yang Maha Kuasa. Begitu juga terwujudnya penulisan Tesis ini, sehingga ucapan terima kasih dan rasa syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, berkat kehendak-Nya, limpahan karunia dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan Tesis ini yang berjudul ” **ANALISIS PENGARUH *FIRM SIZE*, *ROA* DAN *DER* TERHADAP RATING SUKUK STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN PENERBIT SUKUK DI INDONESIA PERIODE TAHUN 2013-2016**”

Dalam penyusunan tesis ini, berbagai pihak telah banyak memberikan semangat dan dorongan, serta bantuan baik secara langsung maupun tidak kepada penulis. Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus penulis sampaikan kepada:

1. Dr. Sofyan Anif , M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ijin studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Prof. Dr. Bambang Sumardjoko, M. Pd., selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk dapat mengikuti program pascasarjana jurusan magister manajemen.
3. Dr. Noer Sasongko, M.Si.,CA., Ak., selaku Ketua Program Studi Magister AkuntansiPasca Sarjana Universitas Muhammadiyah Surakartasertadosenpembimbing yang telahsabarmembimbing, mengarahkandanmemberikanpetunjukdan saran-saran kepadapenulissampaidenganselesainya penulisantesisini.
4. Dr. Erma Setiawati, Ak, MMselaku dosen pembimbing yang telah sabar membimbing, mengarahkan dan memberikan petunjuk dan saran-saran kepada penulis sampai dengan selesainya penulisan tesis ini.

5. Segenap pengelola dan dosen Program Studi Magister Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pelayanan administrasi bagi penulis.
6. Teman-temankuliah Magister Akuntansiterimakasih support sertamasukansehingatesisinidapatselesai.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang turut membantu penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih banyak kekurangan, Oleh karena itu penulis mengharap kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis pribadi, pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Wassalaamu'allaikum wr.wb

Surakarta, 20Desember 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS.....	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB 1	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Sistematika Penulisan	12
BAB II.....	13
A. Landasan Teori	13
1. Teori <i>Agency</i>	13
2. Teori <i>Signal</i>	14
3. Sukuk.....	15
4. Rating Sukuk	21
Tabel 2.3 Kategori RatingSukukversi PEFINDO	26
5. Hubungan antara Rating Sukuk dengan Firm size, ROA, dan DER.....	26
B. Tinjauan Penelitian Terdahulu	29
C. Kerangka Pemikiran.....	36
D. Perumusan Hipotesis.....	37

BAB III	40
A. Jenis Penelitian	40
B. Populasi, Sampel dan Metode Pengambilan Sampel.....	40
C. Data dan Sumber Data	41
D. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya.....	41
Tabel 3.1 Kategori RatingSukuk.....	42
E. Metode Analisis Data.....	44
BAB IV	48
A. Prosedur Pemilihan Sampel	48
B. Hasil Analisis Data.....	51
1. <i>Uji Case Processing Summary</i>	51
2. <i>Model Fitting Information</i>	52
3. <i>Uji Goodness-of-Fit</i>	53
4. <i>Uji Pseudo R-Square</i>	54
5. <i>Uji Parallel Lines</i>	55
6. Hasil Analisis Ordinal Logistic Regression.....	56
7. <i>Uji Parameter Estimate</i> dan Interpretasi Hasil.....	57
C. Pembahasan.....	59
1. Pengujian <i>Firm Size</i> terhadap Rating Sukuk	59
2. Pengujian ROA terhadap rating sukuk	60
3. Pengujian DER terhadap rating sukuk.....	61
BAB V	63
A. KESIMPULAN	63
B. KETERBATASAN	64
C. SARAN.....	65
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN 1	70
LAMPIRAN 2.....	71
LAMPIRAN 3.....	72

LAMPIRAN 4.....	73
LAMPIRAN 5.....	81

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbedaan Sukuk dan Obligasi Konvensional	19
Tabel 2.2 Jenis-Jenis Sukuk	20
Tabel 2.3 Kategori Rating Sukuk versi PEFINDO	24
Tabel 3.1 Kategori Rating Sukuk	42
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel	48
Tabel 4.2 Data Perusahaan Penerbit Sukuk Tahun 2013-2016	49
Tabel 4.3 Data Jenis Sukuk Berdasarkan Perusahaan Penerbit	50
Tabel 4.4 <i>Case Processing Summary</i>	51
Tabel 4.5 <i>Model Fitting Information</i>	52
Tabel 4.6 <i>Goodness-of-Fit</i>	53
Tabel 4.7 <i>Pseudo R-Square</i>	54
Tabel 4.8 <i>Test of Parallel Lines</i>	55
Tabel 4.9 <i>Parameter Estimates</i>	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	36

ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *firm size*, *Return on Assets (ROA)*, dan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap rating sukuk. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang menerbitkan sukuk dan terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Sedangkan, metode pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan pendekatan *purposive sampling* dengan kriteria sampel yaitu: Sukuk korporasi yang diterbitkan oleh perusahaan dan memperoleh rating yang dikeluarkan oleh PT PEFINDO pada tahun 2013-2016, perusahaan menerbitkan laporan keuangan yang berakhir 31 Desember dan dapat diakses/diperoleh melalui www.idx.com atau melalui masing-masing situs perusahaan. Adapun teknik analisis data menggunakan Analisis *Ordinal Logistic Regression*, sedangkan Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji parameter estimates.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variasi variabel dependen (rating sukuk) yang dapat dijelaskan oleh semua variabel independen (*firm size*, ROA dan DER) adalah sebesar 54,4% dan sisanya sebesar 45,6% dijelaskan oleh variabel lain diluar model yang dilihat dari Nilai *Pseudo R-Square*. Variabel *firm size* berpengaruh terhadap rating sukuk pada perusahaan penerbit sukuk yang memperoleh peringkat dari PT Pefindo tahun 2013-2016. Adapun variabel ROA dan DER tidak berpengaruh terhadap rating sukuk pada perusahaan penerbit sukuk yang memperoleh peringkat dari PT Pefindo tahun 2013-2016.

Kata kunci: *firm size*, *ROA*, *DER*, Rating Sukuk, *Ordinal Logistic Regression*

ABSTRACT

The purpose of this research is to know and analyze the influence of firm size, Return on Assets (ROA), and Debt to Equity Ratio (DER) towardsukuk rate. The population in this study are companies that issuedsukuk and registered in the Financial Services Authority (OJK). Meanwhile, the method of sampling in this research was conducted by purposive sampling method with sample criteria, namely: Corporate Sukuk issued by the company and obtained rating issued by PT PEFINDO in 2013-2016, the company issued the financial statements ended December 31 and accessible / obtained through www.idx.com or through each company website. The techniques of data analysis using Ordinal Logistic Regression Analysis, while testing the hypothesis using the parameter estimate test. The results of this research showed that the variation of the dependent variable (sukuk rate) which can be explained by all independent variables (firm size, ROA and DER) is 54.4% and the rest of 45.6% is explained by other variables outside the model seen from Pseudo R-Square Value. The firm size variable has an effect on the sukuk rate on the sukuk issuer company which is ranked from PT PEFINDO in 2013-2016. The ROA and DER variables do not affect the sukuk rate on the sukuk issuer company that obtained ratings from PT Pefindo in 2013-2016.

Keywords: *firm size, ROA, DER, Sukuk Rate, Ordinal Logistic Regression*